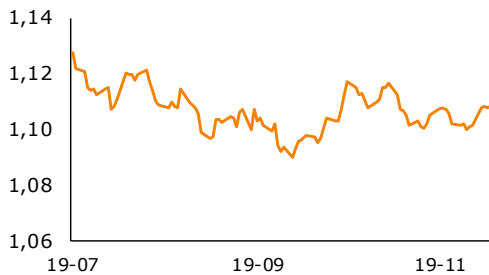
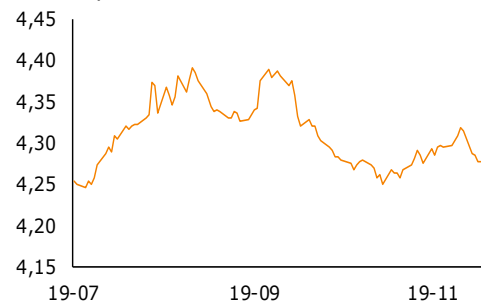


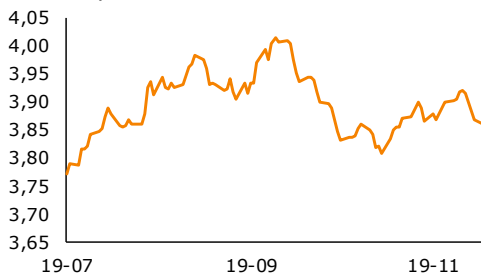
EUR-USD, dane dzienne



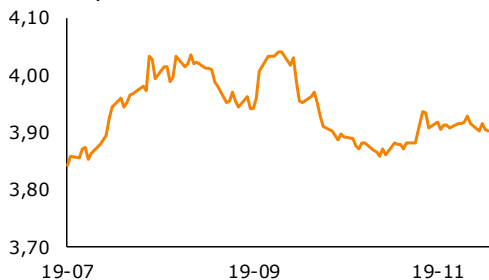
EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Thomson Reuters

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analizy danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Informacje gospodarcze

W kraju:

Trwa analiza złożonych wniosków taryfowych ws. cen prądu na 2020 rok - poinformował w środę URE. URE ogłosi decyzję 17 grudnia.

Według minister rozwoju J. Emilewicz wzrost cen energii dla gospodarstw domowych może sięgnąć 10%.

Senacka komisja budżetu i finansów publicznych zaproponowała poprawkę, aby akcyza na wyroby tytoniowe i alkoholowe wzrosła w roku 2020 o 3%, a nie o 10%, jak w uchwalonej przez Sejm nowelizacji ustawy.

Rada Polityki Pieniężnej na śródomowym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie.

Koniunktura w Polsce pozostaje dobra pomimo obniżenia się tempa wzrostu PKB w 3 kw. Inflacja – po przejściowym wzroście w 1 kw. 2020 r. – w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej będzie się kształtować w pobliżu celu inflacyjnego – komunikat RPP.

Inflacja w Polsce w tym i przyszłym roku nadal będzie bardzo niska, zbliżona do celu inflacyjnego, wzrost gospodarczy w przyszłym roku wyniesie powyżej 3%, blisko 4% - prezes NBP A. Głapiński.

Nie ma powodów do niepokoju z powodu nadmiernej akcji kredytowej - A. Głapiński. Jego zdaniem, w nadchodzącym czasie może pojawić się konieczność przeprowadzenia przymusowej restrukturyzacji.

Na polskim rynku nieruchomości nie widać popytu spekulacyjnego, rynek znajduje się nadal w równowadze, chociaż rosną na nim napięcia – P. Szpunar dyrektor DAE NBP.

Przychody z dywidend i wypłat z zysku po październiku wyniosły 3,4 mld zł, co stanowi 122,7% planu na 2019 rok – MF.

Ze świata

Dziś o 11:00 Eurostat opublikuje dane o PKB w strefie euro za 3 kw. '19.

Dziś o 11:00 Eurostat opublikuje dane o sprzedaży detalicznej za październik.

Dziś o 16:00 w USA opublikowane zostaną dane o nowych zamówieniach w przemyśle za październik.

Przewodniczący Parlamentu Europejskiego D. Sassoli zagroził w środę odrzuceniem unijnego budżetu, jeżeli nie będzie zgody na reformę podatkową UE. PE chce większego budżetu, niż postulują płatnicy netto i KE.

Według anonimowych źródeł, wtorkowe słowa prezydenta USA D. Trumpa, który stwierdził, że byłby skłonny poczekać na okres po wyborach prezydenckich w USA za rok, by zawrzeć z Chinami umowę handlową, nie oznaczają, że w trwających negocjacjach jest impas.

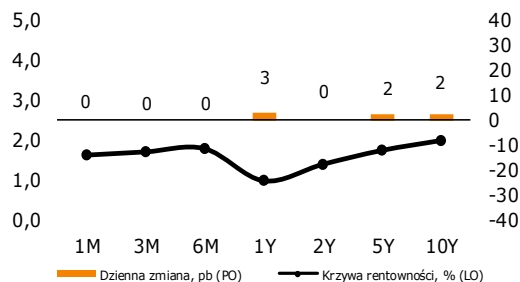
Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana dzienna
Rynek walutowy		
		%
EUR-PLN	4,2778	-0,14
USD-PLN	3,8616	-0,10
CHF-PLN	3,9045	-0,26
EUR-USD	1,1076	-0,05
Rynek akcji		
	pkt	%
WIG20	2 082	-0,38
DAX	13 141	1,16
DJIA	27 650	0,53
TOPIX	1 711	0,48

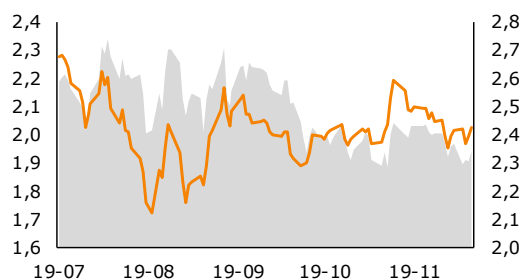
Rynek pieniężny i rynek długu

	poziom	zmiana dzienna
Rynek pieniężny		
	%	p.b.
1M WIBOR	1,63	0
3M WIBOR	1,71	0
6M WIBOR	1,79	0
Obligacje skarbowe, PLN		
	%	p.b.
2Y	1,40	0
5Y	1,75	2
10Y	1,99	2
Spread PL vs DE		
	p.b.	p.b.
DE2Y	203	-1
DE5Y	234	1
DE10Y	231	-1
Spread PL vs US		
	p.b.	p.b.
US2Y	-18	-5
US5Y	14	-5
US10Y	21	-5

Krzywa rentowności PLN



PL 10Y Yield (%) lo; Spread PL10Y vs DE10Y po



Źródło: Thomson Reuters

Komentarz

Stopy bez zmian w długim horyzoncie

Taka jest opinia prezesa NBP A. Głapińskiego, zaprezentowana na konferencji po dwudniowym posiedzeniu RPP. Poza tym nadal twierdzi, iż koszt pieniądza pozostanie na obecnym poziomie prawdopodobnie do końca jego kadencji (czerwiec '22). W jego ocenie sytuacja gospodarcza Polski jest i pozostanie bardzo dobra pomimo Podobne wnioski płyną z komunikatu po posiedzeniu, a więc potwierdzają się dotychczasowe wnioski, iż w gremium dominuje konsensus, iż bieżąca polityka monetarna jest adekwatna. A. Głapiński odniósł się również do kondycji sektora bankowego, która w jego ocenie jest doskonała z punktu widzenia nadzorczego, pomimo spadających rentowności, mimo wszystko wciąż wyższych niż w zachodniej Europie.

Podwyżka cen prądu dla odbiorców indywidualnych może wynieść ~10%, wg minister rozwoju J. Emilewicz. Kilka dni temu mówiła o 5-7%. Wzrost cen energii w '20 dla gospodarstw domowych jest zatem dość prawdopodobny, kwestią sporną pozostaje jego skala. W URE obecnie trwa ocena wniosku o podwyżkę, a jej rezultaty powinniśmy poznać 17 grudnia.

Przyrost zatrudnienia w sektorze prywatnym w USA może słabnąć, tak przynajmniej wynika z najnowszych danych ADP za listopad. Liczby dot. zatrudnienia są niepokojące – w listopadzie wg szacunku przybyło zaledwie 67 tys. miejsc pracy wobec oczekiwanych 135 tys. To najsłabszy wynik od maja br. (47 tys.) i drugi najgorszy od 2010, a więc okresu rekonwalescencji po kryzysie. Sygnał niepokojący, aczkolwiek są uzasadnione „ale” co do jego istotności. Po pierwsze dane ADP to tylko preludium do rządowego raportu z rynku pracy (publikacja w piątek). Po drugie listopadowy ISM usług co prawda nieco się osunął, ale komponent zatrudnienia akurat się umocnił.

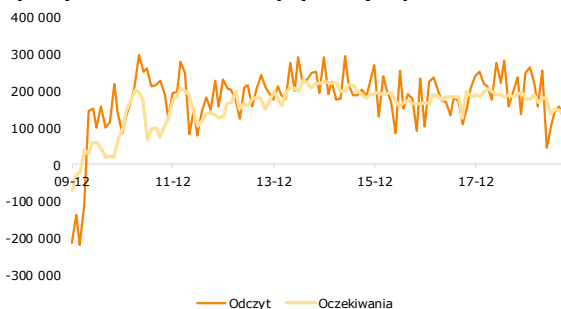
EUR-USD zamarkował wybicie nad 1,11, po publikacji rozczarowujących danych z USA. Ostatecznie kurs pary powrócił pod opór, ale jego naruszenie jest znamienne. Kiepskie wrażenie zrobił raport ADP – jeden z gorszych na przestrzeni dekady. Kilkadziesiąt minut później publikacja ISM jednak stonowała nastroje – subindeks zatrudnienia z publikacji ISM poprawił się m/m i dolar straty odrobił. W ważnych danych z rynku pracy 1:1 – w tym kontekście piątkowy rozstrzygający rządowy raport z rynku pracy może przesądzić o dalszym losie 1,11.

Złoty nadal korzysta ze słabości dolara. W środę EUR-PLN zszedł poniżej 4,28 kontynuując tego-tygodniowe cofnięcie. Czynniki wewnętrzne są raczej drugoplanowe, ale pewność siebie prezesa NBP w sprawie stabilności systemu finansowego (głównie kontekst kredytów CHF), mogła odjąć kilka pipsów z notowań EUR-PLN.

Rynek długu asertywny wobec publikacji danych makro z USA, a dość podatny na doniesienia z negocjacji USA - Chiny. We wtorek pojawiły się optymistyczne prasowe doniesienia anonimowych źródeł z przebiegu rozmów handlowych. Dziesięcioletnie Treasuries osłabiły się o 7 p.b., a Bundy o 3 p.b. Polskie dziesięciolatki poruszały się w rytm niemieckich.

W czwartek Eurostat publikuje dane o PKB za 3 kw. '19 i o sprzedaży detalicznej za październik. W USA publikowane będą dane o zamówieniach w przemyśle za październik.

Nowe miejsca pracy w USA w sektorze prywatnym poza rolnictwem wg ADP



Źródło Thomson Reuters

Raport Rynkowy

czwartek, 5 grudnia 2019



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
2:45	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	51,8	51,5	51,7
9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	46,7	46,3	45,6
9:00	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	51,7	51,6	50,7
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	44,1	43,8	42,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	46,9	46,6	45,9
15:00	strefa euro	Wystąpienie publiczne prezes EBC (C. Lagarde)				
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	listopad	52,6	52,2	51,3
16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	listopad	48,1	49,2	48,3
Wtorek						
11:00	strefa euro	Inflacja producencka PPI r/r, %	październik	-1,9	-1,8	-1,2
Środa						
	Polska	Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %	grudzień	1,5	1,5	1,5
2:45	Chiny	Indeks PMI dla usług	listopad	53,5	51,2	51,1
9:00	Francja	Indeks PMI dla usług	listopad	52,2	52,9	52,2
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług	listopad	51,7	51,3	51,7
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	listopad	51,9	51,5	51,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	listopad	-9,2		1,5
14:15	USA	Raport ADP, tys.	listopad	66,9	135,0	121,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	listopad	51,6	51,6	51,60
16:00	USA	Indeks ISM dla usług	listopad	53,9	54,5	54,7
16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP				
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	listopad	-4856,0	-1500,0	1572,0
Czwartek						
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów strefy euro (Eurogrupa)				
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %	październik	-5,5	-4,7	-5,0
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	3Q		1,2	1,2
11:00	strefa euro	Sprzedż detaliczna w.d.a. r/r, %	październik		2,2	3,1
13:30	USA	Raport Challengea r/r, %	listopad			-33,5
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	listopad		215,0	213,0
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego mld USD	październik		-48,5	-52,5
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	październik		0,6	0,6
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	październik		0,6	0,6
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m, %	październik		0,3	-0,6
Piątek						
	strefa euro	Spotkanie ministrów finansów UE (ECOFIN)				
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	październik		-3,6	-4,3
14:30	USA	Stopa bezrobocia, %	listopad		3,6	3,6
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys.	listopad		185,0	128,0
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.	listopad		179,0	131,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	grudzień		97,0	96,8

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo
n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo
w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie
wst. - odczyt wstępny
rew. - odczyt zrewidowany
fin. - odczyt finalny

Powyższy materiał został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 PLN (opłacony w całości). Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Działu Analiz Makroekonomicznych Alior Bank S.A. jest zabronione.

Niniejsze opracowanie jest wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinno być inaczej interpretowane. W szczególności informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, ani usługi doradztwa inwestycyjnego. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne.

Podjmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Raport rynkowy stanowi jedynie jedno z dostępnych źródeł informacji, które Klient może wykorzystać. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Raport Rynkowy

czwartek, 5 grudnia 2019



Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Raport rynkowy został sporządzony z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne.

Źródłem danych są PAP, Thomson Reuters, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.